

医药行业

推荐

(2011/06/13-2011/06/17)

医药行业 2011 年周报第二十二期：大盘持续下跌，板块反弹可期，大涨难现

医药研究小组

联系人：郑一宁 zhengyn@tebon.com.cn 8621-68761616-8519

一周市场回顾:大盘继续寻底，板块延续跌势

上周沪深 300 的跌幅为-2.78%，医药板块也继续延续上周跌势，整体跌幅为-3.55%，再次落后于大盘。受 CPI 高企，提高存款准备金、市场流动性偏紧，政策没有放松迹象等种种利空因素的影响，整个 A 股市场笼罩在一片悲观预期当中。整个 A 股市场中，没有一个板块出现正收益，这是自本年度以来，第一次出现板块集体来出周阴线的状况，这是 A 股市场即将见底的信号还是 A 股市场继续寻底的中途插曲，我们还需拭目以待。

在板块中，跌幅较浅的是 SW 建筑建材（-1.04%），该板块也是上上周涨幅最大的板块，连续两周的强势体现了该板块的强势特征，其次是 SW 黑色金属（-1.52%）和 SW 综合（-1.89%）；跌幅较深的是 SW 餐饮（-4.93%），SW 公用事业（-4.23%）和 SW 有色金属（-4.16%）。

从医药子板块来看，医疗服务板块跌幅最大，达到-4.96%，医药服务子板块在去年是整个医药板块中 PE 最高的板块，今年出现了大幅度的回落。其次是医药商业，为-4.76%。生物制品和化学原料药跌幅较浅，分别为-2.95%和-3.40%。

在个股方面涨幅居于前五的是海普瑞（15.03%），千红制药（13.30%），西藏药业（7.87%），羚锐制药（7.69%），翰宇药业（6.87%）；跌幅居前的前五位分别是中珠控股（-16.58%），升华拜克（-15.38%），理邦仪器（-14.62%），中牧股份（-14.49%），迪康药业（-12.61%）。

点评:

大盘还在漫漫熊路，继续寻底，医药板块紧随大盘趋势，处于下降通道之中，整个板块缺乏做多热情。海普瑞上周出现了报复性反弹，涨幅列于板块首位，受海普瑞的影响，具有和海普瑞同样产品的千红制药业出现反弹，两者联袂出现在涨幅榜前两位，受国家扶持藏药政策（《国家中医药管理局关于支持西藏自治区藏医药事业发展的意见》近日正式出台，提出建立健全西藏藏医药服务体系、开展藏药资源保护与利用和

藏医药知识产权保护研究、加强藏医药法规和标准化建设等九项发展藏医药重点任务)的政策利好,西藏药业也有一定的涨幅。

在跌幅榜中的中牧股份由于受到部分媒体报道有关公司某种疫苗产品导致羊只死亡情况的负面报道影响,股价出现大滑。

下周市场展望:悲观情绪笼罩大盘,板块反弹可期,大涨难现

我们判断,“悲观”将成为 A 股市场一段时间的主基调。受整个市场氛围的影响,医药板块的表现也不容乐观。虽然板块的估值已到 24 倍,接近历史低位,各个子板块的估值水平也已回落到和 08 年低点水平附近,但板块相对于大盘的溢价率还处于高位。因此,在市场寻找低估值品种的氛围里,医药板块暂时还不会引起资金的关注。虽然我们认为 24-25 倍已是板块合理的估值中枢。

在如此弱势的市场,我们建议的配置是稳健型配置,云南白药,片仔癀,东阿阿胶由于其资源的稀缺性是较为安全的配置,天士力受益于复方丹参滴丸老品种强增长的利好,也可以积极关注。

风险提示: 医药大幅降价风险,国外经济环境波动的影响,人民币大幅升值对原料药企业的影响。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive : 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性 – In-Line : 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避 – Cautious : 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy : 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持 – Outperform : 预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%

中性 – Neutral : 预期未来 6 个月股价涨幅为-10% - +10%

减持 – Sell : 预期未来 6 个月股价跌幅>10%

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。